

远期售汇准备金率将上调 20%，利好人民币汇率稳定

9月26日，中国人民银行发布公告称决定自2022年9月28日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从0上调至20%，以达到稳定外汇市场预期，加强宏观审慎管理的目的。可关注如下几点：

第一，远期售汇准备金率是央行重要的逆周期外汇审慎调控工具之一。远期结售汇业务是最基础、结构最简单的外汇衍生交易工具。售汇业务指银行向企业出售外汇（即企业向银行购买外汇）。**一是业务原理层面**，企业购买远期售汇业务，便可向银行提出购汇需求，锁定交易价格并在远期执行；此时企业并未立刻向银行等金融机构购汇，但银行等金融机构往往要在即期市场购入外汇。因此市场购汇情绪非理性高涨时，便会增加远期售汇衍生品的购买，从而加大了银行购汇压力和外汇市场风险，也会导致金融机构对即期外汇市场价格的影响增加。**二是央行工具层面**，本轮我国央行启动上调远期售汇业务的外汇存款准备金率从0至20%，意味着银行等金融机构要将远期售汇签约额的20%缴存外汇风险准备金，导致银行远期售汇业务的成本提高。售汇业务成本的提高又会通过衍生品价格传导，抑制企业购买远期售汇业务的需求，达到降温远期市场交易预期，稳定即期市场汇价波动的目的。远期售汇业务的外汇风险准备金率是我国央行重要的逆周期审慎调控工具，烫平市场周期中出现的价格过度波动，有利于降低系统性风险积累。

第二，稳定汇价预期，对人民币汇率走稳是利好因素。近期美联储加大紧缩政策力度，再度强加息75个基点，且市场预计美联储或将于11月再度大幅加息，引发全球非美货币再度大幅贬值，离岸人民币汇率也贬值到7.1下方。人民币汇率贬值幅度加快，会导致市场汇兑的非理性情绪升温，对美元需求升高并加大美元供给压力，这加

大了外汇市场风险，给做空投机有机可乘。对此，人民银行决定时隔两年后再度重启远期售汇准备金率这一逆周期外汇审慎调节工具。本轮政策实施后，银行等金融机构从事售汇业务将缴存 20% 作为风险储备，这会增加银行远期售汇业务成本，降低企业过热的远期购汇需求，利用价格传导方式达到稳定市场汇价预期的目的，对人民币汇率走稳是利好因素。同时，也能为未来可能出现的汇兑损失计提了风险准备金，为市场风险损失提供后备保障。

第三，我国外汇审慎调节工具丰富，政策调控节奏稳定。本次上调至 20% 的远期售汇业务的外汇风险准备金率属于常规的外汇审慎政策工具。2015 年至今，远期售汇外汇风险准备金已调整了五次（2015 年 8 月、2017 年 9 月、2018 年 8 月、2020 年 10 月、2022 年 9 月），人民币汇率升值预期加强时下调，人民币汇率贬值预期加强时上调。实际上，我国的外汇类宏观审慎调节工具箱十分丰富，例如中间价定价窗口指导、逆周期因子、调整外汇衍生品交易成本、掉期点调侃、干预结售汇和加强资本管制等。但坚持人民币汇率市场化自由浮动是主旋律，目前并没有必要启动太多政策工具干预人民币汇率走势。

（点评人：中国银行研究院 吴丹）

审稿：李佩珈
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 4312

联系人：邱亦霖
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 4369